跨境电商行业专题报告（一）

跨境电商蓬勃发展，政策红利不断释放

华西证券轻工零售团队

2020年7月9日

分析师：焦凯

邮箱：jiaokai@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520060001

VISIT…

扫码免费领取资料

房中术(www.zuihaoziyuan.com)专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等.....

==========

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注PDF）

扫码加微信lax988988领取资料

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练

32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....

目录

1 跨境电商产业链及发展历程

2 跨境电商蓬勃发展

3 政策红利不断释放

4 跨境电商行业投资建议

5 风险提示

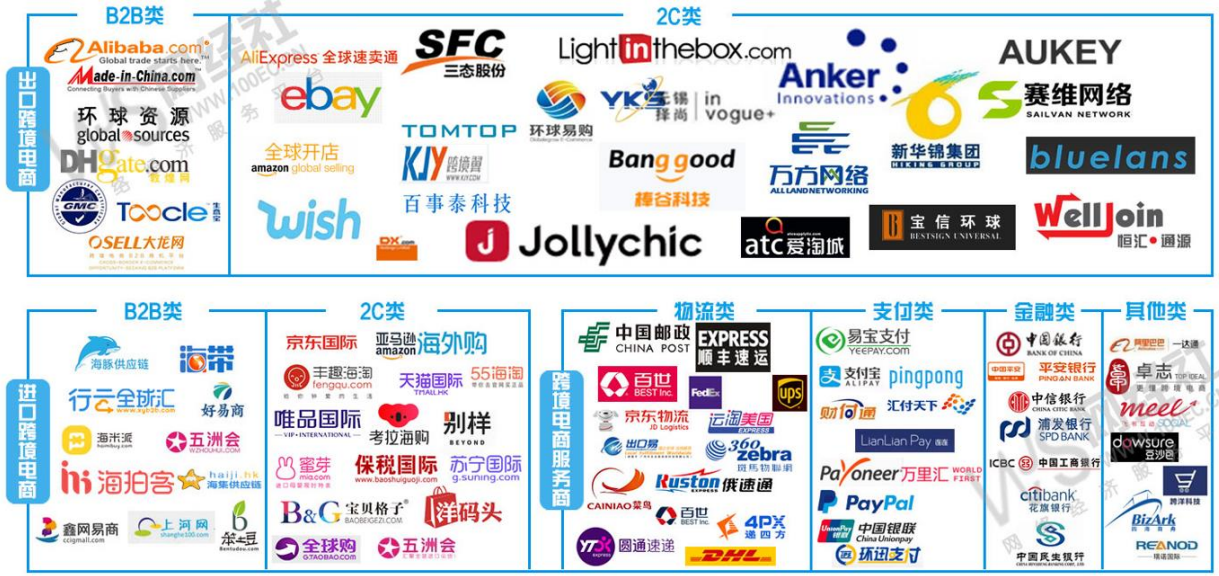
01 跨境电商产业链及发展历程

1.1 跨境电商产业链

跨境电商概念。跨境电商是指分属不同关境的交易主体，通过电子商务平台达成交易、进行支付结算，并通过跨境物流送达商品、完成交易的一种国际商业活动。

跨境电商产业链。从跨境电商的产业链来看，跨境电商主要分为出口和进口跨境电商，其各自均有B2B、B2C类业务平台，其中出口跨境电商B2B类平台以阿里、环球资源等为代表，B2C类以全球速卖通（阿里旗下）、eBay、亚马逊等为代表；进口跨境电商B2B类以海豚供应链、行云全球汇等为代表，B2C类以天猫国际、京东国际亚马逊海外购为代表。除了跨境电商进出口主体之外，物流、支付和金融等配套产业不断成熟助推跨境电商产业的快速发展。

图表：2019年中国跨境电商产业链图谱



资料来源：网经社、华西证券研究所整理

1.2 跨境电商发展历程

萌芽期，1999年-2003年。

我国跨境电商在全球来看发展的较早，跨境电商此阶段属于行业试水阶段，此阶段标志性事件是1999年阿里巴巴成立，成为中国最大的外贸信息黄页平台。在此阶段，跨境电商的线上仅以展示为目的，交易环节仍以线下为主，此阶段的代表性企业有阿里巴巴、环球资讯等；

1.0阶段，2004年-2012年。

跨境电商1.0属于摸索中发展的阶段，此阶段的标志性事件是敦煌网的成立，敦煌网是国内首个为中小企业提供B2B网上交易的网站。在此阶段跨境电商逐步将线下交易、支付、物流等流程实现电子化，依托互联网金融行业发展，逐步实现在线交易，跨境电商1.0更能体现电子商务的本质，借助于电子商务平台，通过服务、资源整合有效打通上下游供应链。跨境电商1.0阶段，B2B平台是跨境电商主流模式，通过企业间的直接对接来实现产业链的进一步缩短，提升企业盈利能力，此阶段的代表性企业有全球速卖通、敦煌网等；

1.2 跨境电商发展历程

2.0阶段，2013年-2017年。

2013年被称为跨境电商的"元年"，期间包括2013年12月27日中国全国人大常委会正式启动了《中华人民共和国电子商务法》的立法进程，国务院出台支持外贸跨境电商的国六条，商务部也出台多项支持措施；上海自贸区成为指定外贸跨境电商试点区域，启动了全国首个跨境贸易电子商务试点平台；外贸电商集中转型，打造品牌化出海；跨境电商移动化，移动端交易成主流；亚马逊的"全球开店"服务对中国中小企业开放注册等均体现跨境电商业务进入爆发期。

跨境电商2.0阶段，对B端而言，关键字是：大平台、大用户、大订单和移动化，此阶段呈现出全产业链在线化、移动化带动行业高速发展，线上产业生态更为完善，平台服务升级，大型平台不断涌现。此阶段，大型工厂不断上线，且向柔性化制作转变；移动端用户爆发，以美国为例，在采购商方面，59%采购商以在线采购为主，50%供货商努力让买家从线下转移到线上，以PayPal发布《全球电子商务报告》显示美国第一、中国第三的跨境电商目的地的地位而言，美国加大线上交易也推动中国跨境电商在线化的发展。在此阶段，B端的代表性企业有阿里巴巴、敦煌网等。

对C端而言，大型平台不断出现，包括天猫国际、考拉海外（原网易考拉）、京东全球购等大型平台的出现一改之前代购、海淘等良莠不齐的现象，另外，各类模式的进口跨境电商平台也不断的涌现，如小红书、洋码头、奥买家等，带动跨境购物走向常态化。

从政策支持而言，跨境电商作为未来外贸的重要形式，政策也不断向其倾斜，据我们不完全统计，2013-2015年间出台的相关政策是2005年-2012年的三倍，政策支持力度的不断加大也推动跨境电商的加速发展，另外，在2014年1月海关总署对跨境电商增列了海关监管代码，明确了跨境电商的"合法地位"，继而带动网易考拉、京东全球购等大型平台的相继成立。

1.2 跨境电商发展历程

图表：我国跨境电商发展历程

资料来源：艾媒咨询、华西证券研究所整理

1.2 跨境电商发展历程

3.0阶段，2018年-至今。

3.0阶段开启跨境电商新时代，2018年正式通过《电子商务法》，给予包括跨境电商在内的电商平台在立法上的监管和引导，完善了监管流程和体系，有利于电商行业更为健康的发展。另外在试点城市扩容方面，加快了跨境电商综合试验区的设立，为整体市场的持续高速发展奠定了基础。截至2020年4月份，国务院分五批次共设立105个跨境电商综合试验区，从2018年至今，新增三个批次共计92个跨境电商综合试验区，跨境电商综合试验区的加速设立有利于促进跨境电商的发展。跨境电商综合试验区的设立重点在技术标准、业务流程、监管模式和信息化建设等方面开展先行先试，综试区将继续通过开展先行先试，并适用跨境电商零售出口税收、零售进口监管等政策措施，2020年年初商务部等六部委也新纳入50个城市地区及海南岛为跨境电商零售的进口试点城市。B端和C端的城市试点不断的加速扩容进一步体现国家对跨境电商的重视程度。

从出口表现来看，在此阶段，我国跨境电商的国际竞争优势显著提高，尤其是出口品牌化建设表现优异，我国对“一带一路”沿线国家以及拉美国家的出口比重提升，开拓新市场的成效明显；从进口表现来看，跨境电商平台引入新零售模式，线上线下双线结合，加大线下新零售门店布局。

1.2 跨境电商发展历程

图表：我国跨境电商综合试验区设立批次

批次	时间	城市
第一批次	2015/3/7	杭州
第二批次	2016/1/6	天津、上海、重庆、合肥、郑州、广州、成都、大连、宁波、青岛、深圳、苏州
第三批次	2018/7/24	北京、呼市、沈阳、长春、哈尔滨、南京、南昌、武汉、长沙、南宁、海口、贵阳、昆明、西安、兰州、厦门、唐山、无锡、威海、珠海、东莞、义乌
第四批次	2019/12/24	石家庄、太原、赤峰、抚顺、珲春、绥芬河、徐州、南通、温州、绍兴、芜湖、福州、泉州、赣州、济南、烟台、洛阳、黄石、岳阳、汕头、佛山、泸州、海东、银川
第五批次	2020/5/6	雄安新区、大同、满洲里、营口、盘锦、吉林、黑河、常州、连云港、淮安、盐城、宿迁、湖州、嘉兴、衢州、台州、丽水、安庆、漳州、莆田、龙岩、九江、东营、潍坊、临沂、南阳、宜昌、湘潭、郴州、梅州、惠州、中山、江门、湛江、茂名、肇庆、崇左、三亚、德阳、绵阳、遵义、德宏傣族景颇族自治州、延安、天水、西宁、乌鲁木齐

资料来源：国务院、华西证券研究所整理

02 跨境电商行业蓬勃发展

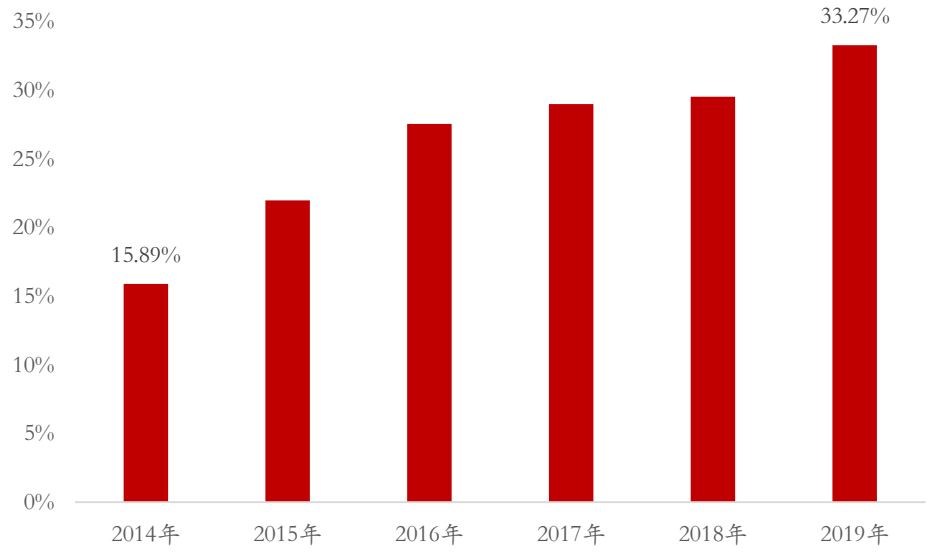
2.1 跨境电商行业规模

我国跨境电商行业高速增长。从我们上文分析我国跨境电商发展历程来看，我国跨境电商行业自2.0时代以来发展迅速，开启我国对外贸易新途径、新模式、新体系，据网经社数据显示，我国跨境电商行业在2019年的交易规模超10万亿元，即使有2018年中美贸易战的影响，但是自2014年以来的复合增速仍超20%，同期我国进出口整体的复合增速仅为3.61%，跨境电商的增长远超传统外贸；从渗透率角度来看，跨境电商交易规模占我国进出口总额的比重也在逐步增加，从2014年15.89%增长至2019年的33.27%，这也充分体现出跨境电商相对于传统对外贸易的便捷、低成本等优势，以及政策对跨境电商发展的大力支持。在跨境电商进入3.0阶段，“新晋玩家”的不断增加，物流、支付、第三方等配套设施的逐步完善，以及政策支持力度再次加大，我国跨境电商行业仍有望快速发展。

图表：我国跨境电商行业交易规模及增速

资料来源：网经社、华西证券研究所整理

图表：我国跨境电商交易规模渗透率

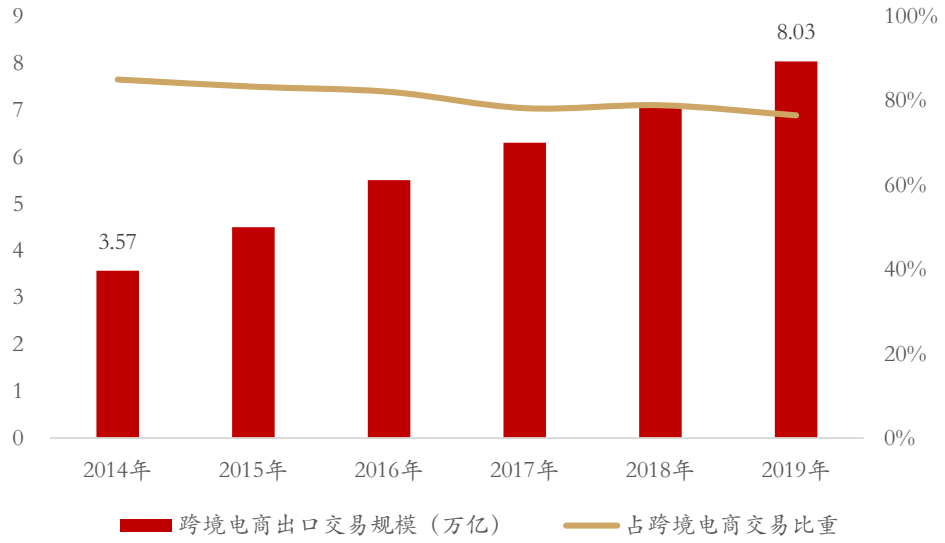


资料来源：海关总署、华西证券研究所整理

2.2 跨境电商出口仍是主流

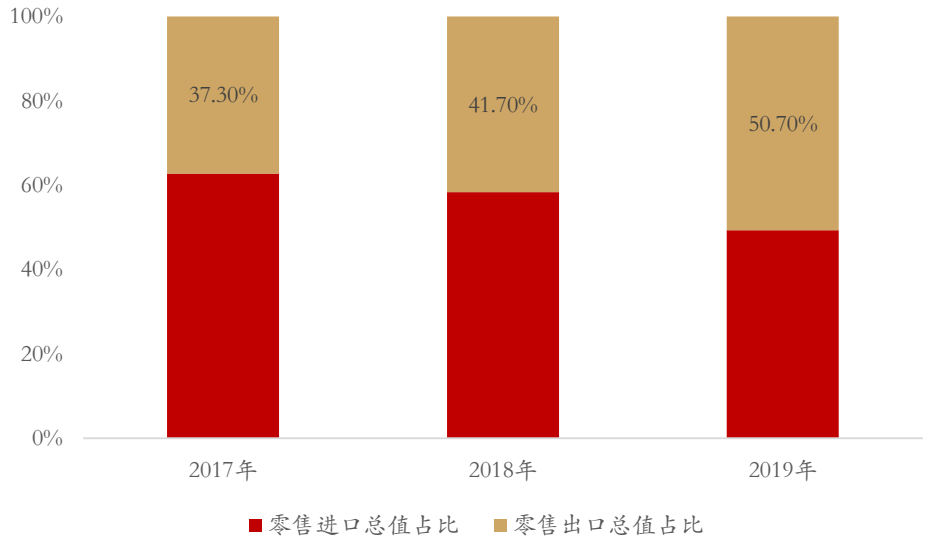
我国跨境电商仍以出口为主，进口占比不断提升。由于中国近年来担任“世界工厂”的角色、历史上出口导向型经济的因素，以及人民币汇率近年来处于贬值通道，我国跨境电商也延续传统外贸的发展以出口为主流，从整体数据来看，我国跨境电商出口交易规模从2014年的3.57万亿增长至2019年的8.03万亿，复合增速为17.61%，虽然在增速上与跨境电商进口同期的31.4%的增速相比差异较大，但是跨境电商出口在2019年占其行业的比重仍在76.5%，是跨境电商的主流；从C端来看，跨境电商零售进口总值的占比呈现下降趋势，至2019年跨境电商出口总值的占比反超进口总值的占比达到50.7%，C端的发力也将在一定程度上接力B端增长放缓。跨境电商进入3.0阶段之后，政策的支持，以及出口商品牌化建设成效显著，我国对“一带一路”沿线以及拉美国家的出口比重提升，随着新市场的不断开拓，我国跨境电商出口仍将在一段时期保持主流的地位。

图表：我国跨境电商行业出口部分交易规模及占比



资料来源：网经社、华西证券研究所整理

图表：我国跨境电商零售进出口占比情况

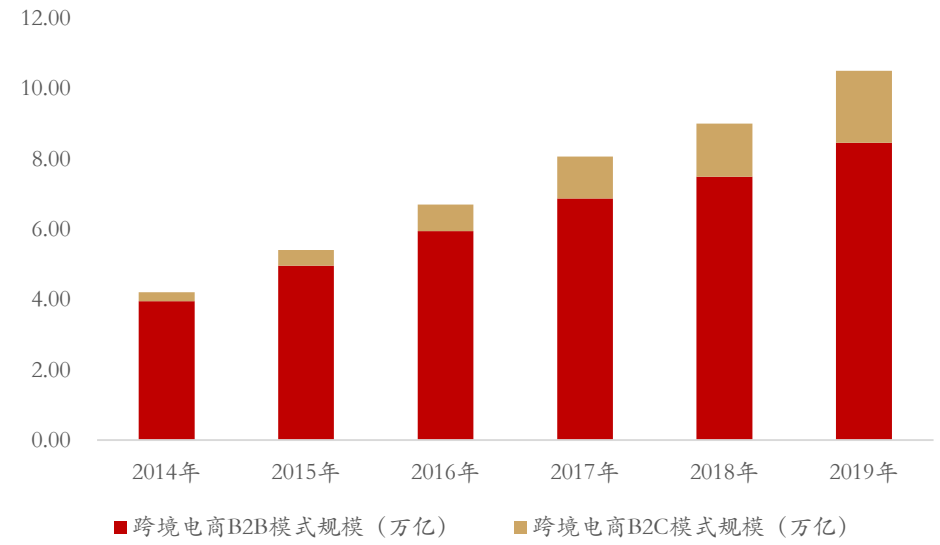


资料来源：网经社、海关总署、华西证券研究所整理

2.3 跨境电商模式逐步向B2C转变

我国跨境电商模式逐步向B2C转变。由于我国跨境电商发展历程（以阿里巴巴为代表的平台类企业首发）和历史问题（个人代购偷漏税不合法），以及由于进出口贸易中涉及到的大量繁琐的垫资、票据行为是个人主体相对企业的劣势，我国的跨境电商一直以B2B交易模式结构为主，从网经社公布的数据来看，我国跨境电商B2B模式的交易规模从2014年-2019年的复合增速为16.45%，而B2C交易模式同期复合增速为52.04%，虽然跨境电商B2B增速远低于B2C模式，2018年甚至出现断崖式个位数增长，但是截至2019年我国跨境电商B2B模式的交易规模占比仍然在80%以上，占比仍然较高，但是向B2C模式转变的趋势正在形成。

图表：我国跨境电商行业交易模式占比



资料来源：网经社、华西证券研究所整理

2.3 跨境电商模式逐步向B2C转变

从进口端来看，我们上文提到了虽然2C的进口占比降至半数以下，但是至2019年2C的进口交易额突破至万亿元的模式，进口端的巨头企业阿里系天猫国际、考拉海外和苏宁国际等仍在持续发展，新晋的小红书等具有社交属性的平台也将带动2C的进口保持景气不断向上；

从出口端来看，B2C平台类企业，如：亚马逊、全球速卖通、ebay等稳定发展，自营+第三方平台的发展加速，开启融资扩容道路，从近几年的融资情况来看，自营+第三方平台融资速度加快，以2018年为例，自营+第三方平台的通拓科技和Jollychic（执御）融资规模均超过10亿元，预计占当年出口跨境电商的近半，在资金的不断支持下，自营+第三方平台带动C端持续快速的发展。

图表：2017-2018年我国出口跨境电商产业链企业融资情况

2017年			2018年		
融资方	融资金额	所属领域	融资方	融资金额	所属领域
通拓科技	29亿元	自营+第三方	连连pay	近50亿元	支付
价之链	11亿元	自营	通拓科技	29亿元	自营+第三方
萨拉摩尔	11亿元	自营	执御	-	自营+第三方
有棵树	4亿元	自营	pingpong金融	7亿元	支付
赛维网络	2.22亿元	服务商	斑马物联网	1亿美元	物流
踏浪者	2亿元	自营	club factory	1亿美元	自营
pingpong金融	-	支付	patpat	3亿元	自营
星商	1亿元	自营	启赟金融	-	支付
洋葱海外仓	-	自营	空中云汇	-	支付
拓拉思	1240万美元	自营	卖到非洲网	3000万元	自营

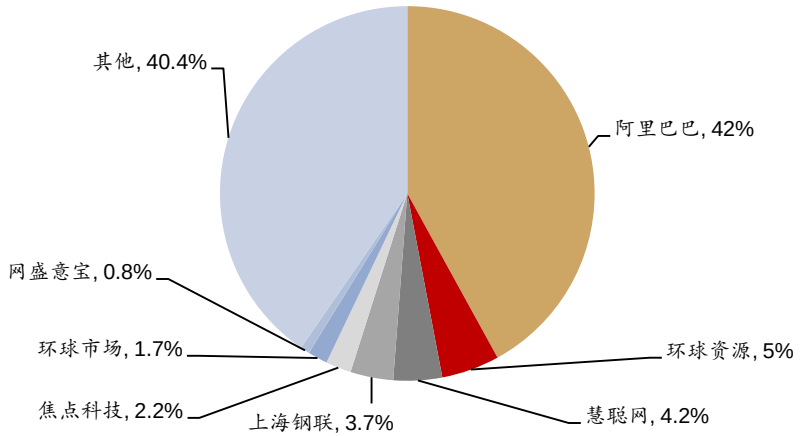
资料来源：网经社、华西证券研究所整理

2.4 跨境电商巨头已经形成，新晋仍有机会

从出口端来看，国内以阿里系为绝对巨头。在出口端的B2B方面，我们以2015年智研咨询公布的数据来看，阿里以42%的绝对占比居出口端B2B首位，其后的六家企业市场份额的总和仅为阿里的四成，虽然已知的数据非最近数据，但是我们认为以阿里近年来的发展，以及其首发地位、品牌的优势，现阶段阿里仍将保持其出口端B2B绝对巨头的地位。

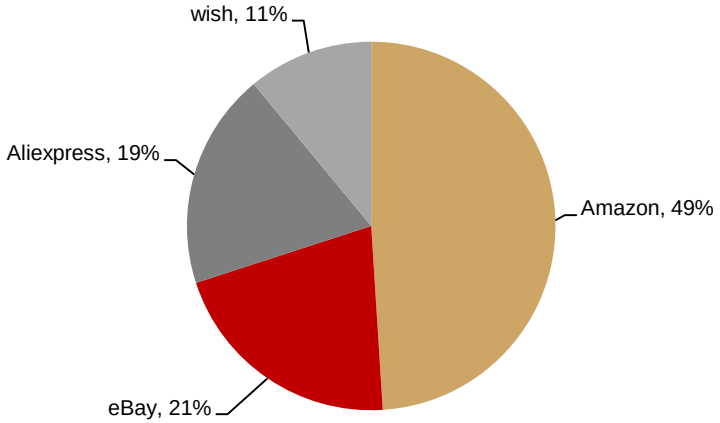
在出口端B2C方面，数据来源同上，国内的B2C参与者仅有全球速卖通（ Aliexpress ）隶属阿里旗下为本土企业，从2015年数据来看，当时亚马逊在国内跨境电商B2C中以49%的绝对占比稳居首位，但是亚马逊中国在国内的发展较为坎坷，亚马逊中国宣布于2019年7月18日停止为亚马逊中国网站上的第三方卖家提供卖家服务，从该角度来看，阿里旗下的全球速卖通凭借其本土优势、品牌优势，我们认为全球速卖通在现阶段有望问鼎 ，并且据全球速卖通的官网显示其为中国最大出口B2C电商平台，目前覆盖全球220个国家和地区，海外成交买家突破1.5亿。综合以上，我国跨境电商从出口端来看，阿里是绝对的龙头企业。

图表：2015年跨境电商出口 B2B平台企业市场份额



资料来源：智研咨询、华西证券研究所整理

图表： 2015年跨境电商出口 B2C平台企业市场份额



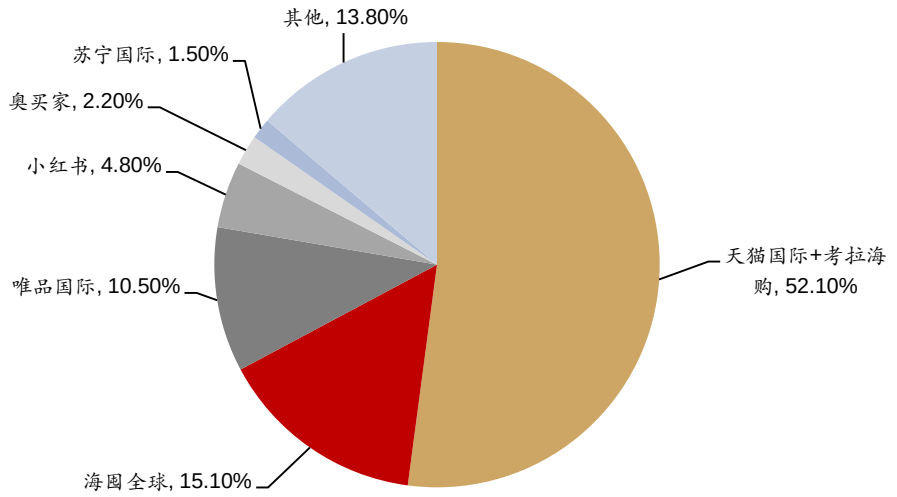
资料来源：智研咨询、华西证券研究所整理

2.4 跨境电商巨头已经形成，新晋仍有机会

从进口端来看，2C市场格局已定，2B小而散。

在进口端的B2C方面，阿里于2019年9月6日宣布收购原网易考拉（现为考拉海购），在完成收购之后，阿里旗下的天猫国际和考拉海购在跨境电商进口零售端的市场份额达到52.1%，远超第二名海囤全球的15.1%的市场份额，从现阶段来看，阿里系在进口2C端的地位稳固，市场格局基本稳定。另外，在政策方面，2016年出台的“四八新政”中将按货物征收关税和进口环节增值税、消费税取代之前行邮税，提高其运营成本，也进一步导致海淘带货、和小型2C进口商的离场，利好于大型平台类企业。

图表：2019Q3跨境电商进口零售市场份额



资料来源：艾媒咨询、华西证券研究所整理

2.4 跨境电商巨头已经形成，新晋仍有机会

在进口端的B2B方面，进口端B2B呈现小而散的市场格局，据其各自官网及其他网络公开消息显示，进口B2B企业的交易规模各自占比均不高，以2018年为例，头部企业行云全球汇的交易额为62.4亿元，占同年进口B2B的份额仅为0.3%，另一头部企业海带网在2018年11月单日GMV达到2756万元，假设以此数据进行年化计算，其占同年进口B2B的份额仅为0.5%。

对于进口B2B的行业集中度远低于进口B2C的原因，我们认为有以下两点：

第一，进口端的B2B在盈利能力上也低于B2C模式，由于数据的缺失，我们以天泽信息并购有棵树之际将进口B2B业务海豚供应链剥离来看，其原因在于海豚的盈利能力偏弱，2016-2018年占有棵树净利润比例为20.8%、-0.24%、2.53%，进口板块盈利低于其出口板块，此外，海豚业务模式需要大量资金支持，导致资金使用效率低，以及监管环境的不明确和人民币贬值通道中导致汇兑的损失。

第二，进口端B2B在其供应链上和仓储物流等方面仍有较多痛点亟待解决。首先在供应链上，交易环节多、信息不对称、资金使用效率偏低，其次在仓储物流上，海外仓的运营成本较高，而保税仓又处于供不应求的状态等痛点制约进口端B2B2的发展。

综合以上观点，在我国跨境电商的市场格局方面，阿里系无论在出口端的2B、2C，以及进口端的2C均占据绝对优势，进口端2B由于盈利偏弱和亟待解决的痛点制约行业发展，导致呈现小而散的格局，整体来说我国跨境电商行业格局基本稳定。对于新晋企业而言，我们认为仍有机会，结合上文数据，我国跨境电商的渗透率为三成，且政策支持力度较大，不断开放新的跨境电商综合试验区，新晋企业仍有望在细分领域和地区进行市场突破。

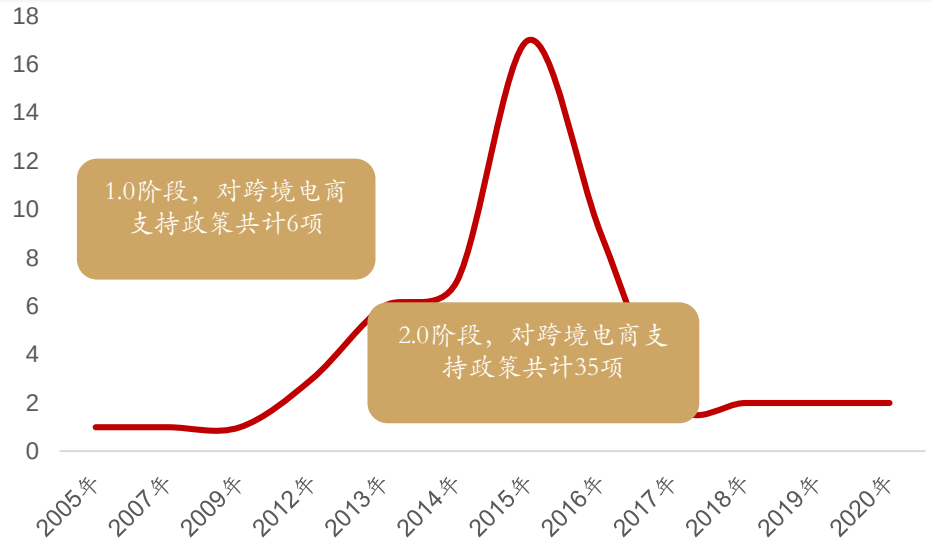
03 政策红利不断释放

3.1 政策红利不断释放，带动跨境电商持续发展

政策支持力度不断加大。

跨境电商在我国外贸交易中三成的占比使其成为我国对外贸易的的重要形式，我国跨境电商自进入1.0阶段之后由于大型专业化的平台参与，带动其持续快速的发展，在对跨境电商的政策上不断的加大支持力度，政策红利不断释放，据我们不完全统计，自2005年以来，我国对跨境电商的支持政策达53项，进入政策红利期，其中包括：效率提升、流程优化、试点城市、基础建设、降低税费等多项措施，尤其是在跨境电商2.0发展阶段中，国务院和多部委密集出台了35项支持政策，为我国跨境电商营造有序、健康环境的同时，也带动其持续快速发展。

图表：各阶段对跨境电商的支持政策



资料来源：华西证券研究所整理

3.1政策红利不断释放，带动跨境电商持续发展

华西证券 HUAXI SECURITIES

图表：自2005年以来我国对跨境电商的部分支持政策

时间	支持跨境电商的法律法规	发文单位
2005年1月	关于加快电子商务发展的若干意见	国务院
2007年12月	商务部关于促进电子商务规范发展的意见	商务部
2009年11月	商务部关于加快流通领域电子商务发展的意见	商务部
2012年3月	关于利用电子商务平台开展对外贸易的若干意见	商务部
2012年5月	关于组织开展国家电子商务示范城市电子商务试点专项的通知	发改委
2012年9月	关于促进外贸稳定增长的若干意见	国务院
2013年2月	支付机构跨境电子商务外汇支付业务试点指导意见	商务部
2013年4月	关于进一步徐进电子商务健康快速发展有关工作的通知	发改委等
2013年7月	关于促进进出口稳增长、调结构的若干意见	国务院
2013年8月	关于实施支持跨境电子商务零售出口有关政策意见的通知	国务院
2013年11月	关于支持跨境电子商务零售出口的指导意见	质检总局
2013年12月	关于跨境电商零售出口税收政策的通知	财政部等
2014年1月	关于增列海关监管方式代码的公告	海关总署
2014年5月	关于支持外贸稳定增长的若干意见	国务院
2014年7月	关于跨境贸易电子商务进出境货商品有关监管事宜的公告	海关总署
2014年7月	关于增列海关监管方式代码的公告	海关总署
2014年10月	关于开展电子商务与物流快递协同发展试点有关问题的通知	财政部等
2014年11月	关于加强进口的若干意见	国务院
2014年11月	关于促进内贸流通健康发展的若干意见	国务院
2015年1月	关于开展支付机构跨境外汇支付业务试点的通知	外汇管理局
2015年1月	支付机构跨境外汇支付业务试点指导意见	商务部
2015年2月	关于加快发展服务贸易的若干意见	国务院
2015年3月	关于同意设立中国（杭州）跨境电子商务综合试验区的批复	国务院
2015年4月	关于改进口岸工作支持外贸发展的若干意见	国务院
2015年5月	“互联网+流通”行动计划	商务部
2015年5月	关于进一步发挥检验检疫只能作用促进跨境电子商务发展的意见	商务部

3.1政策红利不断释放，带动跨境电商持续发展

2015年5月	关于调整跨境贸易电子商务监管海关作业时间和通关时限要求有关事宜的通知	海关总署
2015年5月	关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见	国务院
2015年5月	加快培育外贸竞争又死一件	国务院
2015年5月	关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见	国务院
2015年6月	关于跨境电子商务进出口消费品检验监管工作的指导意见	商务部
2015年6月	关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见	国务院
2015年7月	关于促进进出口稳定增长的若干意见	国务院
2015年9月	关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见	国务院
2015年10月	关于天津市开展跨境贸易电商服务试点工作的报告	海关总署
2015年12月	关于进出口货物报关单修改和撤销业务无纸化相关事宜公告	海关总署
2016年1月	关于同意在天津等12个城市设立跨境电子商务综合试验区的批复	国务院
2016年2月	关于口岸进境免税店政策的公告	商务部
2016年3月	关于跨境电子商务零售进口税收政策的通知	商务部
2016年4月	关于公布跨境电子商务零售进口商品清单（第二批）的公告	商务部
2016年4月	关于公布跨境电子商务零售进口商品清单的公告	商务部
2016年5月	“商务部谈话”	商务部
2016年5月	关于跨境电商零售进口通关单政策的说明	质检总局
2016年5月	关于促进外贸回稳向好的若干意见	国务院
2016年11月	关于推动实体零售创新转型的意见	国务院
2017年8月	海关监管场所管理办法	海关总署
2017年11月	关于复制推广跨境电子商务综合试验区探索形成的成熟经验做法的函	商务部等
2018年7月	关于扩大进口促进对外贸易平衡发展意见的通知	商务部等
2018年8月	关于同意在北京等22个城市设立跨境电子商务综合试验区的批复	国务院
2019年11月	关于推进贸易高质量发展的指导意见	国务院
2019年12月	关于同意在石家庄等24个城市设立跨境电子商务综合试验区的批复	国务院
2020年5月	关于同意在雄安新区等46个城市和地区设立跨境电子商务综合试验区的批复	国务院
2020年7月	关于开展跨境电子商务企业对企业出口监管试点的公告	海关总署

资料来源：国务院等政府网站、网络公开资料、华西证券研究所整理

3.2 近期跨境电商政策解读

海关总署增列跨境出口B2B代码。

海关总署近期公布了2020年第75号文，针对跨境电商出口增列2个代码，分别为跨境电商B2B直接出口和跨境电商出口海外仓，并在北京、天津等10地开展试点。

对于海关总署针对跨境电商增列2个代码，我们的观点有以下两点：

1）通关效率、手续简化。在此项政策中对于小额单据取消报关单、在综试区简化申报退税流程缩短报关的流程，跨境电商B2B出口货物可优先安排检查。在此之前，海关对跨境电商进出口的监管集中在B2C零售模式，如跨境零售端的9610，享受较多的政策鼓励与扶持，份额更大的跨境电商B2B却一直未纳入便利的监管体系，在此之前B2B跨境出口企业采取一般贸易申报出关，流程复杂度和时效性上均较跨境电商零售端有所不足，海关总署此次对跨境电商B2B增列专业的代码将极大提升跨境电商B2B出口的效率。

2）鼓励跨境电商出口。近年来我国跨境电商增长迅速，在对外贸易中的渗透率不断扩大，成为我国外贸发展新的增长点，从此次海关总署增列跨境电商B2B代码的背后来看，我们认为此举在于国家鼓励跨境电商出口，有利于跨境出口企业进一步的拓展海外市场、发挥海外仓的优势，我们认为后续对跨境电商B2B出口的更多支持政策仍然值得期待。

04 跨境电商行业投资建议

4 跨境电商行业投资建议

投资建议：

目前我国的跨境电商已经进入3.0时代，依旧保持快速发展的态势，过去六年保持年均20%的增速，跨境电商的渗透率也在不断扩大，已占据我国进出口总额的三成；从现阶段来看，跨境电商出口仍是主流，占比76%，但是跨境电商进口的增速较快，在交易类型方面，B2C的增速高于B2B，未来B2C将是跨境电商的发展趋势；在我国跨境电商的市场份额上，目前阿里系无论在出口端的2B和2C还是进口端的2B均占据绝对领先的份额，但是我们认为新进入企业仍有望在细分领域和地区进行市场突破。

伴随着我国跨境电商的发展，政策的红利也在不断的释放，自进入跨境电商2.0阶段以来，支持的政策密集出台，政策的红利进一步助推我国跨境电商的发展，我们认为政策的红利期仍将持续，看好在政策助推下的跨境电商发展。

相关受益标的：阿里巴巴、京东集团、跨境通、生意宝、天泽信息（有棵树大股东）、浔兴股份（价之链大股东）、华鼎股份（通拓科技大股东）、星微精密（泽宝大股东）。

05 风险提示

风险提示

风险提示：

贸易战加剧风险：美国是我国对外贸易的重要国家，若美国贸易战加剧将对我国包括跨境电商在内的进出口产业产生更为不利影响；

政策不及预期：近年来我国针对跨境电商业务出台多项支持政策，如果出现利空政策或者利好政策执行的不及预期将制约跨境电商行业发展。

分析师与研究助理简介

焦凯：商贸零售行业高级分析师。2019年12月加盟华西证券，9年从业经验。曾就职于东兴证券、天相投顾从事食品饮料、港股大消费研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽暈染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	20000 份行业研究报告	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	兵乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com

THANKS